

4. Кауфман Дж. Сам себе МВА. Самообразование на 100 % . М.: Манн, Иванов и Фербер, 2014. 464 с.
5. Билибин И.Я, Урбанович А.А. Роль в группе // Психология управления. Минск: «Харвест», 2005. [Электронный ресурс]. URL: http://msk.treko.ru/show_dict_233 (дата обращения: 19.03.2015).
6. Стаут Ларри В. Управление персоналом. М.: ООО «Добрая книга», 2015. 536 с.

ДЕВАЛЬВАЦИЯ РУБЛЯ: ПРИЧИНЫ И ПОСЛЕДСТВИЯ

УДК 33.336

Винокурова А. О., гр. ЭМ 412001

Школик О. А. к.э.н.,
доцент кафедры ФДОК

Аннотация. В условиях мирового экономического кризиса особенно актуальна тема девальвации национальной валюты. Девальвация рубля сегодня – это процесс обесценивания рубля по отношению к валютам других стран. В данной статье девальвация рассматривается как макроэкономическое понятие. Затрагиваются такие аспекты, как особенности национальной валюты РФ, теоретические основы девальвации, виды и причины, а так же последствия девальвации рубля в условиях мирового экономического кризиса.

Annotation. Devaluation is relevant topic at the global economic crisis. Devaluation of the ruble today is the process of devaluation of the ruble against the currencies of other countries. The devaluation is considered like the macroeconomic concept in this article. Also the characteristics of the national currency of the Russian Federation, the theoretical foundations of the devaluation, types and causes, as well as the effects of the devaluation of the ruble in the context of the global economic crisis are considered.

Ключевые слова: экономика, девальвация, экономический кризис, национальная валюта, иностранная валюта, рубль, курс, снижение курса, уменьшение, денежная реформа, импортозамещение, отток капитала, инфляция, цены на нефть, Центральный Банк, санкции.

Keywords: economy, devaluation, economic crisis, national currency, foreign currency, ruble exchange rate, depreciation, currency reform, import substitution, capital flight, inflation, oil prices, Central Bank, sanctions.

Девальвация рубля в 2014-2015 годах – это процесс обесценивания рубля по отношению к валютам других стран. Центробанк Российской Федерации устанавливает плавающий курс национальной валюты, при этом регулятор способен активно влиять на курс рубля за счет изменений границ валютного коридора (пределов колебания курса). Государство регулирует и поддерживает курс в нужных границах, в том числе и за счет валютных интервенций Банка России на валютном рынке (Центробанк скупает или продает валюту из резервов). Также, помимо интервенций, от которых регулятор хотел отказаться

в конце 2013 - начале 2014 года, к методикам регулирования курса относят корректировку макроэкономических показателей, в том числе – сальдо внешней торговли.

Целью моей работы будет рассмотрение девальвации как макроэкономического понятия.

На сегодняшний день термин «девальвация» означает уменьшение пропорций обмена национальной валюты на иностранную валюту. Однако уменьшение возникает как результат действия не стихийных рыночных, а сознательных целенаправленных действий, которые может осуществлять только государство, как в первом, так и во втором случае.

На мой взгляд, основная проблема девальвации заключается в проблеме достаточности валютных резервов. Если случается так, что спекулянты узнают о недостаточности резервов, естественно они начнут избавляться от национальной валюты и скупать иностранную валюту в надежде получить прибыль после девальвации национальной валюты. Центральный банк в этом случае должен девальвировать валюту, пока не начнутся спекулятивные атаки.

Девальвацию можно назвать денежной реформой, её суть в понижении официального курса бумажных денег до их реальной стоимости, в результате чего происходит обесценивание национальной валюты, и её курс снижается по отношению к инвалюте и золоту. То есть девальвация – это официальное снижение курса национальной валюты.

Возникновению девальвации способствуют некоторые причины. Допустим, финансовые институты стремятся понизить товарные цены и преодолеть последствия инфляционных процессов. Так, в Турции в 2005 году лира была официально девальвирована с обменным курсом по отношению к новой валюте 1000000:1, то есть за одну новую лиру население сдавало миллион старых денег. Показатель инфляции в 2005 году стал самым низким за несколько десятилетий (девальвация, как таковая, здесь началась с 1994 года, когда из-за огромного бюджетного дефицита государство отказалось от финансовых обязательств по ценным бумагам).

Девальвация играет важную роль в решении проблемы дефицита торгового баланса государства. Но эффект сокращения дефицита менее ощутим из-за возможных резких колебаний иностранной валюты в условиях гибкого курса валют. В общем, когда инфляция развивается неравномерно в открытой рыночной экономике, девальвация становится актуальной, то есть, по сути, в силу макроэкономических факторов.

С накоплением исторического опыта финансистами был осознан и импортозамещающий эффект. В ситуации девальвации импортные товары становятся для потребителя неоправданно дороги, и он делает выбор в пользу отечественного производителя. В период диспропорций слабости национальной буржуазии девальвация стимулирует предпринимательскую активность и экспорт, повышая конкурентоспособность государства на мировом рынке.

Девальвация, зачастую, используется для стабилизации национальной валюты. Когда правительство понимает, что курс национальной валюты стал

завышенным, - проводят девальвацию, например, если становится ясно, что «из-за высоких темпов инфляции экспортная продукция страны утратила конкурентоспособность, либо торговый баланс весьма неблагоприятен для страны». Задача девальвации состоит в том, чтобы сделать экспортные товары более дешевыми, а импортные товары - более дорогими, хотя, несомненно, отрицательным моментом является потеря доверия к стране, вынужденной девальвировать свою валюту.

Девальвация, на мой взгляд, является сложным явлением в валютной сфере. Страны делают всё возможное, чтобы не проводить девальвацию: ограничивают импорт товаров, стимулируют экспорт, получают кредиты у Международного валютного фонда в пределах своей квоты, поднимают учетные процентные ставки Центрального банка, а поскольку девальвация валют свидетельствует о слабости валюты страны, используют имеющееся у них золото – валютные резервы.

Сергей Алексащенко, старший научный сотрудник Центра развития НИУ ВШЭ дает нынешней ситуации на валютном рынке следующее определение: «идеальный шторм». Это значит, что в одно время начали действовать несколько факторов, каждый из которых имеет свою логику и потенциал воздействия на российскую экономику, но ни один сам по себе не мог бы вызвать такую бурю. А вот их сочетание смогло. Рассмотрим подробно каждый из этих факторов.

Первые и самый важный фактор - проедание нефтяной «подушки безопасности», что четко проявилось еще в 2013 году, и связанный с этим переход российского рубля в фазу ослабления.

Наша страна постоянно живет при положительном сальдо текущих операций платежного баланса. В последнее время были считанные месяцы, когда сальдо становилось отрицательным, каждый раз это приводило к ослаблению рубля. Во втором квартале 2013 года сальдо текущих операций российского платежного баланса практически обнулилось, вслед за этим началось быстрое падение курса рубля. На самом деле ослабление рубля началось на два года раньше – с августа 2011 года. Если бы после этого не возникли иные обстоятельства, влияющие на курсовую динамику рубля, то рубль бы был обречен девальвироваться со скоростью 10–15% в год. Такая девальвация позволила бы сокращать спрос на импорт товаров и услуг, а также сохранять устойчивость платежного баланса. Но судьба распорядилась по-другому: с весны текущего года в действие вступили другие факторы.

Сначала российские власти провели «крымскую операцию». Она привела к резкому росту оттока капитала из страны, а это означает неизбежный рост спроса на валюту. В результате платежный баланс ощутил отток капитала российского вместо притока иностранного капитала. Политические события развивались, Россия стала активным участником событий на востоке Украины, в связи с чем страны Запада ввели экономические санкции, в том числе запрет на привлечение средств на рынке капитала, в отношении российских государственных банков и компаний. Под действие санкций попало

ограниченное число банков и компаний. Сегодня практически весь российский корпоративный сектор не может привлечь кредит на внешнем рынке, не может продать свои акции; при этом, нужно гасить долги (до конца следующего года – около \$100 млрд). Это стало резко увеличивать спрос на валюту: лучше запастись долларами (евро) сегодня, чем покупать их по более высокой цене через полгода.

Но это было еще не все. С середины прошлого года цены на нефть стали резко падать – за три месяца она подешевела более чем на 20%. А российский рубль – это валюта, зависимая от нефтяных цен, в этом мы неоднократно убедились за последние тридцать лет. Снижение цен на нефть началось в августе, но только в октябре оно отразилось на поступлении экспортной выручки – количество валюты на рынке стало заметно меньше, чем обычно. А вот спрос на нее не успел сократиться.

С точки зрения платежного баланса 20-процентное падение нефтяных цен означает потерю экспортных поступлений в объеме примерно \$5 млрд в месяц. Стало понятно, что к октябрю сложились объективные условия для очередной волны падения курса рубля.

Следует отметить и психологический момент, который я бы так же отнесла к экономическим факторам. Общество перестало понимать, что произойдет в стране через месяц, через полгода, через год. Возникла общая неопределенность перспектив развития экономики.

Для Центрального Банка данная ситуация создала явный дискомфорт. В октябре действия Центрального банка способствовали обвалу курса рубля. В начале сентября ЦБ опубликовал проект «Основных направлений денежной политики», в которых заявил о намерении с 2015 года отказаться от валютных интервенций в поддержку курса рубля. Банк России прямо сказал, что будет выходить на рынок в случае угрозы финансовой стабильности, – но объяснений к этому не было, и участники рынка стали всерьез готовиться к новой ситуации.

А ситуация изменилась уже в октябре. Российские банкиры традиционно считают лучше и принимают решения быстрее, чем чиновники. И как только цены на нефть опустились ниже \$100, они поняли, что пора запастись валютой. Это решение, вполне рациональное, но дело в том, что своих свободных средств у банкиров немного. Всложившейся у банков оставался один источник рублей – кредиты ЦБ, которые тот продолжал выдавать в неограниченном объеме.

Весь октябрь Банк России давал банкам рубли в кредит под 8% годовых, всего было выдано более 1,5 трлн рублей. И, естественно, все они пошли на покупку валюты – ведь одновременно с выдачей кредитов ЦБ продавал валюту, постепенно сдвигая курс рубля вниз. В результате за месяц бивалютная корзина подорожала на 15%, а это более 400% годовых. Ни один банкир не откажется от такого заработка.

Что же делать дальше? Во-первых, Центральный банк должен четко сформулировать свои цели и отчетливо донести их до тех, кому это интересно. Пока такой ясности из уст Центробанка не слышно. Сначала он говорит, что

переходит к плавающему курсу немедленно, не дожидаясь Нового года. А на следующий день, поняв, к чему это приводит, выпускает заявление о своей готовности сделать все возможное, чтобы защитить курс рубля. Сила любого центрального банка в мире гораздо больше зависит от того доверия, которое вызывают его слова, нежели от тех миллиардов, которые он готов потратить.

Во-вторых, есть вероятность, что в краткосрочной перспективе курс рубля явно сильно недооценен. Его падения на 30% с начала года вполне достаточно, чтобы остановить существенную часть импорта, в результате чего на рынке должно будет появиться достаточное количество «свободной» валюты. А это значит, что в этот момент курс рубля развернется в обратную сторону и может вырасти процентов на десять.

И последнее. Если мы говорим о долгосрочной тенденции, то при действующей экономической политике и российском уровне инфляции рубль не сможет укрепляться в долгосрочной перспективе. Нельзя получить устойчивый платежный баланс без структурных изменений в экономике. А они, в свою очередь, невозможны без изменения взаимоотношений власти и бизнеса, без реформы судебно-правовой системы, без восстановления нормально функционирующей системы защиты прав собственности – всего того, что мы называем улучшением инвестиционного климата.

В 2015 году девальвация продолжается. Причиной тому послужило падение мировых цен на нефть, а также ошибки во внешней политике. Россия, лишилась не только основного, но и второстепенного источника дохода. У нас есть шансы продержаться на поставках сырья в Китай и сохранить часть европейского рынка, но уровень расходов уже существенно превышает уровень доходов. У России колоссальные внутренние траты, а помимо этого она еще и содержит огромное количество внешних нахлебников – Приднестровье, Осетию, Крым, Донбасс, крупные поставки помощи осуществляются на Кубу и еще в ряд стран. Все новые территории подсаживаем на нефтяную трубу, теряя на этом миллиарды долларов.

Ошибки во внешней политике привели к потере самых ценных сырьевых рынков в ближайшем будущем. Быть может Россия и не потеряла много денег от того, что Прибалтика приобрела гигантский газовый танкер и стала закупать голубое топливо в других странах. Но ведь совершенно ясно, что за Прибалтикой последует Европа. А у Китая рынок маленький, на нем много не заработаешь. Учитывая, что у России нет востребованных технологий, автомобилей, самолетов и другой продукции, рублевая девальвация в 2014 году и начале 2015 – абсолютно закономерное наказание за недалекость.

Некоторые чиновники заявляют, что взаимные торговые ограничения никоим образом не влияют на курс рубля. На данный момент против России ополчились США и государства, где их влияние максимально: Канада, Австралия, Новая Зеландия; страны Евросоюза, а также международные организации (в первую очередь – ЕС и НАТО).

Санкционные мероприятия сводятся к следующему:

- приостановление существующих программ сотрудничества и контрактов с российскими компаниями;
- запрет не только национальным, но и частным структурам стран, внедривших санкции, заключать с российскими предприятиями хозяйственные сделки установленных видов;
- запрет совершения покупки у РФ товары военной промышленности и ряда других категорий;
- замораживание активов государства и отдельных компаний за рубежом;
- отказ в доступе к международному кредитованию РФ в целом и ее финансовым структурам в частности.

Можно утверждать, что 2015 год станет для России годом дефицита основных валют – USD и EUR в результате стечения следующих обстоятельств: уменьшение золотовалютного резерва РФ. Его объем: сегодня составляет 460 млрд. USD; по состоянию на 01.01.2014 был равен 510 млрд., до кризиса 2008 насчитывал 600 млрд.

В официальном отчете Центробанка указано, что его прямые расходы в первом полугодии составили 40 млрд. USD. Эти средства были использованы для валютных интервенций с целью поддержания курса рубля и сглаживания валютных колебаний.

Таким образом, Центробанк оперирует всего 250 млрд. USD. Прогноз экспертов таков, что для целей валютного импорта собственными резервами этой суммы хватит на 8 месяцев 2015 года. И это при условии отказа от интервенций и перехода к плавающему курсу рубля. Так же российским банкам и компаниям ограничен доступ к зарубежным капиталам как следствие санкций. Например, ЕС: запретил своим структурам и членам долговое финансирование и торговлю ценными бумагами топливно-энергетических гигантов: «Роснефти», «Транснефти», «Газпромнефти»; ужесточил условия предоставления займов и инвестиционных услуг для таких российских «Сбербанка», ВТБ, «Газпромбанка», «Внешэкономбанка», «Россельхозбанка»; включил в санкционный список 9 оборонных концернов, среди которых: «Химкомпозит», «Калашников», НПО «Высокоточные комплексы», ПВО «Алмаз-Антей».

В связи с внедрением санкций государство лишено возможности рефинансировать займы. В 2015 году российские компании обязаны погасить более чем 250 млрд. долларов долга. Основная часть этой суммы приходится на государственные структуры. Это означает отток капитала и повышение спроса на валюту.

Панические настроения населения приводят к резкому спаду экономической активности и уменьшению потребления, а также к досрочному снятию депозитов в рубле, обмену на USD и EUR и изъятию их из оборота с идеей, что «банкам доверять нельзя, лучше хранить дома».

Экспорт углеводородного сырья (угля, газа, нефти) составляет 60% российского ВВП. Эксперты сходятся во мнении, что несколько ближайших лет

ожидается снижение стоимости сырья в мире в условиях падения спроса из-за проблем мировой экономики.

При стабильно высокой цене на нефть порядка 100 долларов за баррель, российская экономика пребывала в состоянии застоя – темпы экономического роста были минимальны. Снижение цен почти до отметки в 90 USD неминуемо вызовет дальнейший спад.

На стоимость нефти также влияют политические факторы: цена стала способом давления на Россию. США впервые за многие годы разморозили собственные нефтяные скважины. Кроме того, организовано увеличение поставок из арабских стран. Есть мнение, что Саудовская Аравия и другие экспортеры готовы на определенное время понизить цену.

Отечественные политики высказываются о том, что снижение тренда более чем на 85 USD за баррель нереально. Однако эксперты утверждают, что искусственным путем на некоторое время она может быть установлена даже в 60 USD. Если это случится, доходная часть бюджета РФ уменьшится приблизительно наполовину, а доллар побьет все рекорды.

Указанные факторы однозначно влияют на ослабление рубля в 2015 году.

Чего нам ожидать? Ясно то, что девальвация рубля в 2015 году набирает обороты, по причине военного конфликта, неблагоприятной внешнеполитической ситуации и экономического застоя, но вот какой она будет? Умеренной или стремительной? Думаю, что резкой как в 1998 она не будет. Наихудший из возможных вариантов – это 60 RUR за USD к концу 2015 года. Снижение курса до меньших показателей правительство не допустит – это вопрос выживания страны.

В кризисные моменты государству в целом выгодна девальвация – она дает возможность выстоять экономике, поскольку: государственный бюджет формируется в рубле; расчет с экспортерами происходит в валюте; обмен производится внутри страны по существующей котировке.

Таким образом, ослабление рубля дает государству возможность частично компенсировать спад цен на сырьевых рынках. Такая ситуация является «режимом выживания» за счет населения, доходы которого номинально стоят на месте, а реально существенно падают.

Что делать простым россиянам? Очевидно, что при наличии такой возможности валютные ценности нужно сохранять. Однако при текущем курсе обменивать рубли на доллары не имеет смысла: цены отчасти спекулятивны.

Список использованных источников

1. Агапова Т.А., Серегина С.Ф. Макроэкономика: Учеб. / Под общ.ред. А.Е. Сидоровича. - М.: Дело и сервис, 2002. 432с.
2. Гаген Антон. Девальвация рубля. Основные тенденции и перспективы, Информационное Агентство "Финансовый Юрист".
3. Казак А.Ю. и др. Деньги. Кредит. Банки (учебник, с грифом УМО). Москва: Экономистъ, 2007. – 41 п.л.
4. Казак А.Ю., Слепухина Ю.Э., Толмачева О.В., Школик О.А. Финансовые рынки и финансовые институты: современное состояние, перспективы,

региональные особенности (коллективная монография). Екатеринбург: изд-во УрФУ, 2012. – 4,5 п.л.

5. Кейнс Дж. М. Общая теория занятости, процента и денег. Антология экономической классики. В 2-х т. М.: Эконов, 1993. 458с.

6. Курс экономической теории. Общие основы экономической теории, микроэкономика, макроэкономика, переходная экономика: Учеб.пособие / Рук. авт. коллектива и науч. ред. проф. А.В. Сидорович. М.: МГУ им. М.В. Ломоносова, Изд-во «ДИС», 1997. - 357с.

7. Школик О.А. Финансовые рынки и финансово-кредитные институты. Екатеринбург: издательство Уральского университета, 2014. – 282 с.

8. <http://www.cbr.ru/>

9. <http://www.finiz.ru/stories/story6/> - Девальвация, материалы сайта «Финансовые известия».

10. <http://www.rg.ru/>

АНТИКРИЗИСНЫЕ МЕРЫ БАНКА РОССИИ

УДК 336.711

Демина М.И., студент
Истомина Ю.В., ассистент
кафедры «Финансовых
рынков и страхования»

Аннотация: В рамках данной статьи рассматриваются современные меры денежно-кредитной политики Центрального Банка России, а именно влияние изменений ключевой ставки на экономику страны. Авторы делают вывод о том, что не всегда меры денежно-кредитной деструкции способствует снижению инфляции и укреплению рубля.

Ключевые слова: Банк России, ключевая ставка, инфляция.

Abstract: In this article reviews current measures of monetary politics of the Central Bank of Russia, namely the effect of changes in the key rate on the economy. The authors conclude that the measures are not always monetary destruction helps to reduce inflation and the strengthening of the ruble.

Key words: Bank of Russia, the key rate, inflation.

В 2014 году российскую экономику ожидало большое потрясение, а именно низкие темпы роста ВВП, ослабление рубля, ускорение роста потребительских цен и увеличение рисков финансовой стабильности. Огромные надежды были возложены на Центральный Банк России, ведь именно он является мощнейшим регулятором экономики страны, в задачи которого входят обеспечение устойчивости национальной валюты, снижение темпов инфляции, а также разработка и внедрение единой денежно-кредитной политики.

В октябре 2014 года ЦБ РФ повысил ключевую ставку с 8% до 9,5% годовых, данное ужесточение возникло из-за большего ослабления рубля и